

学校编码: 10384

学号: 17920111150976

分类号____密级____

UDC____



廈門大學

硕 士 学 位 论 文

基于主成分分析的影视行业上市公司财务 绩效评价体系构建

Building the public Companies' Performance Evaluation
System on Movie & TV industry from the Principal
Component Analysis Perspective

杨传永

指导教师姓名: 王志强 教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2015 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

影视产品是我国居民主要的娱乐休闲服务项目，随着文化产业的崛起，影视业在我国呈现良好的发展势头。但是当前没有专门研究影视业上市公司财务绩效的实证文章，因此加快影视业上市公司的财务绩效的实证研究具有重要的行业参考价值。本文首先阐述国内外相关文献，介绍了影响财务绩效的相关理论。接着，本文选取 A 股上市的 24 家影视业上市公司作为样本数据，描述性分析这些上市公司的盈利能力、营运能力、偿债能力以及股本扩张能力，旨在分析与了解影视行业上市公司的运营状况与基本财务状况。实证分析包括个体公司与整体行业分析，重点分析影视行业上市公司的财务状况。最后根据实证分析结果做了总结，并提出意见建议与未来的研究方向。实证分析结果表明三年间影视行业上市公司的财务绩效综合得分在稳步提升。销售净利率、存货周转率、流动资产周转率等财务指标在不断提升，这说明影视业公司的盈利能力与运营能力的提高。总资产报酬率、每股收益、应收账款周转率这些财务指标呈现下降趋势，说明部分企业的股本扩张能力有待改善。公司之间盈利能力与偿债能力参差不齐。从综合得分来看，百视通、歌华有线、光线传媒、湖北广电、天威视讯以及博瑞传播等上市公司在三年的样本期间的综合得分都是正数。长城影视、*ST 传媒、华数传媒以及新华传媒在这三年的样本期间的财务绩效综合得分都是负数。影视业上市公司在当前良好的市场背景下，应该采取合理的经营策略，适当地提高财务杠杆，不断地扩大市场规模与研发新产品，满足消费者对于影视文化作品的需求，从而提高企业的财务绩效水平。

关键词： 影视业；财务绩效；上市公司；因子分析；

Abstract

Video products are residents of important recreational services. Film and television industry occupies an important position in Chinese national economy. But currently there is no specific study film and television industry articles listed companies' financial performance. So the empirical analysis of financial performance of listed companies film and television industry has an important industry value. Then, the paper selects 24 film and television industry listed A-share listed companies as sample data, analyze the profitability of listed companies, operating capacity, solvency and capital expansion capability, aimed at understanding the basic financial situation film industry listed companies. Finally, based on empirical analysis summarized and put forward opinions and suggestions for future research direction. Sales margin, inventory turnover, liquidity asset turnover, and other financial indicators continued to improve, which shows the film industry to improve the company's profitability and operational capabilities. The total return on assets, earnings per share, accounts receivable turnover ratio of these financial indicators show a downward trend, which shows part of the enterprise capital expansion capability needs to be improved. From the perspective of overall score, Blockbuster, Enlight Media, Gehua, Hubei Radio, Kyrgyzstan, as the media, Tianwei video and Brilliant communication composite score of other listed companies in the sample period of three years are positive. Great movie, * ST media, China Media and Xinhua Media within three years of the sample period financial performance composite score is negative. Television Listed companies should take reasonable business strategy, suitably increase financial leverage, continue to expand the market scale and development of new products to meet consumer demand for works of film culture, from profitability, operational capacity, solvency and capital expansion the ability to improve financial performance in four areas the level of the enterprise.

Keywords: Film and television industry; Financial performance; Listed companies; Factor analysis;

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究背景	1
第二节 国内外研究现状	2
第三节 研究目的和意义	4
第四节 研究内容和方法	5
第二章 财务绩效评价的相关理论概述	7
第一节 委托代理理论	7
第二节 权变理论	8
第三节 利益相关者理论	8
第四节 信息不对称理论	9
第五节 平衡记分卡理论	9
第三章 影视行业特征分析	11
第四章 影视行业财务绩效评价体系构建	13
第一节 影视行业上市公司体系原则	13
第二节 影视行业上市公司财务绩效评价指标的确定	14
第五章 影视行业上市公司财务现状描述性统计分析	21
第一节 盈利能力描述统计分析	22
第二节 营运能力描述统计分析	26
第三节 偿债能力描述性统计分析	29
第四节 股本扩张能力描述性统计分析	32
第六章 影视行业上市公司财务绩效评价体系的主成分分析	35
第一节 样本数据及主成分分析法	35
第二节 实证结果与讨论	37

第三节 2013 年实证结果分析.....	48
第四节 三年实证结果对比分析.....	53
第七章 结论与建议	56
第一节 本文结论	56
第二节 建议措施	57
第三节 未来展望	59
参考文献	60

第一章 绪论

本章主要对论文的研究背景、国内外的研究现状做相应的阐述，介绍了本文的研究目的、研究意义、研究内容和研究方法。

第一节 研究背景

随着中国经济社会的高速发展，文化产业作为一种先进生产力与综合国力的重要体现受到越来越多的关注与重视。其中文化产业的代表——影视产业的影响力与盈利能力日益增长。在全球范围内，影视等文化创意产业已经被众多国家当做扶持第三产业与促进经济社会转型的关键行业。比如英国政府拨出大量财政预算用以加大对文化产业的扶持力度；美国以好莱坞为基地的众多影视产业向全球范围内输出文化以及创造了巨大的经济效益；韩国通过数码娱乐等影视产业成功地加入到影视文化产业发达国家的行列；日本凭借动漫等影视文化产业产生丰厚的经济效益与国际影响力。上述国家都借助影视等文化产业实现了创造国家经济效益与转变经济发展方式的目标¹。从中国的影视等文化创意产业层面来看，伴随着中国不断变革经济文化体制和转变经济发展方式，中国影视行业的市场化程度日益加深，影视行业经济增长态势不容小觑，并且影视等文化产业也受到人民群众的喜好与欢迎。一方面，政府产业部门大力重视并扶持影视行业的发展。另一方面，来自国内外多种成分的投资都在不断地投入到影视文化产业，资本的青睐与推动使得中国影视文化产业的发展也出现水涨船高的现状。除了以往以国有资本为主体国产影视制公司与团队外，民间自由资本、外来资本也纷纷迈入影视行业，并且创新出多种形式的融资合作方式。其中政府也放宽了影视融资限制与门槛，并通过税收或专项基金的政策措施鼓励影视产业的发展等，也提供了良好的影视产业融资氛围与环境。如今，在我国壮大文化产业、促进经济转型战略背景指引下，影视行业由于其自身的高投

¹ 芮明杰.中国企业发展的战略选择.上海:复旦大学出版社,2000

入回报比与巨大潜力成为了拉动我国发展的新经济增长点与国内外资本追逐的新兴领域。但是相比于影视文化产业成熟的西方发达国家与文化强国，崭露头角的中国影视文化产业还是显得较为落后。特别是在影视行业的诸多细化领域，中国与文化强国存在着明显的差距，比如在电影票房视角，中西方的电影收入往往有着一定的落差，以美国为中心的西方电影往往会横扫中国票房市场。随着中国影视产业公司的日益发展，公司财务绩效问题也成为困扰其继续壮大的主要因素，影视产业公司的财务绩效问题也受到公司管理层的重视²。众所周知，影视业上市公司能够保持喜人增长态势的不可或缺因素之一就是健康的财务绩效。所以，在此时代背景下，研究影视行业上市公司的财务绩效评价体系及其实证研究就具有影响深远的理论与现实意义。

第二节 国内外研究现状

一、国外研究现状

在企业财务绩效评价研究的形成阶段，学者与管理界主要是采用以成本效益为基本点的企业绩效评价手段³。比如管理学之父泰勒在 1891 年提出科学管理理论，开创了成本效益的评价手段的开端⁴。随着商品经济与资本全球化趋势的发展，成本思想诞生并成为一种极具可行性的通过降低生产成本而实现高额利润的理论体系⁵。Drunker（1988）调查美国 30 多家跨国公司所构建的会计财务指标评价系统，其研究成果表明资本报酬率是这些跨国公司普遍采取的会计财务绩效评价指标，另一个比较常见的衡量指标是每股收益⁶。直到上个世纪 80 年代中后期，美国管理委员会出台了企业财务业绩相关说明书，并向全美企业规定了 8 个企业财务经营绩效衡量指标。同时，上个世纪 90 年代，基于权变理论的重要部分，Dr. David Oatley 和 Clive Emanuel 创造性地提出了权变业绩计量体系，并选择了 17 项指标作为企业财务绩效衡量指标。1992 年，美国学者 David P. Norton 在学术期刊上提出了现今被企业广泛运用的平衡计分卡

² 夏新平,李永强,张威.企业业绩评价指标体系的演进.商业研究,2003,(24)

³ Chaganti.R,F.Damanpour.Institutional Ownership,Capital Structure and Firm Performance[J].Strategic Management Journal,1991,7:479-491

⁴ 姚念衡,屈晓婷,扬扬.国有企业绩效评价方法的中外比较研究[J].企业管理, 2006,90-91.

⁵ 龙丽.我国高科技上市公司财务绩效评价研究.湖南大学硕士学位论文,2009.

⁶ Drunker P.Harvard business review on measuring corporate performance. Harvard Business review,1988.2

相关理论，平衡计分卡概念不仅从理论上合理区分财务指标与非财务指标，并且创造性地利用评价以往的企业财务绩效衡量指标评价，以此来揭示企业在过去生产活动中的绩效结果，更为重要的是，平衡计分卡还从客户、财务、学习成长以及内部管理等层次构建了一整套科学高效的企业财务绩效评价指标体系，达到了全面有效地评价企业财务绩效评价水平的目的。由于西方学术中关于影视行业上市公司的财务绩效评价体系构建方面的研究成果几乎没有，所以本文只是从上述角度进行阐述。

二、国内研究现状

随着中国对外开放程度的不断加深以及市场化经济体制的日益完善，中国企业不仅接触到西方先进的理念与方式，还走出国门切身体会发达国家的管理环境。为了提升中国企业的生产绩效与管理方式，充分借鉴与学习西方财务绩效评价体系的宝贵经验，建立健全适合中国企业发展的财务绩效评价体系，在国有企业领域统一建立了以投资回报率为核心的 32 个企业财务绩效衡量指标，并且借鉴了平衡计分卡的相关理论从企业财务效益、企业资产运营、企业偿债能力以及企业发展能力层面来全面评价分析企业财务绩效水平⁷。除了国家政府层面的相关企业财务绩效衡量指标规定之外，我国的学术界也在不断地研究中国上市公司的财务绩效评价体系的相关问题⁸。1996 年，《中国证券报》联合绩效评价金融机构研究了 156 家上市公司的相关财务绩效数据，选择了企业盈利、企业财务状况以及企业发展势头等 6 个指标来综合评价中国上市公司的财务绩效水平。2001 年，以清华大学牵头企业财务体系研究选取了 1000 多家中国上市公司的企业财务指标，并且从四个层面：公司盈利能力、公司成长性、公司偿债能力以及公司综合绩效来研究企业财务绩效水平⁹。但是，对于影视行业上市公司的财务绩效研究，与国外一样，国内的学术界并没有涉及。但是我国理论界研究人员进行了深入的探索，比如关于房地产业、能源业、煤炭业、钢铁业、高科技行业、纺织业、汽车制造业、电子业、农业以及创业板等上市公司的财务绩效评价问题。比如，在 2011 年徐胜男、梅强等人选择了 40 家中国创业板上市公司的财务数据，根据 LMBP 神经网络理论系统，验证了在创

⁷ 吴峰霞.钢铁上市公司财务绩效评价研究.武汉理工大学硕士学位论文,2007

⁸ 财政部注册会计师考试委员会办公室.财务成本管理[M].北京:经济科学出版社,2001

⁹ 杨昌靖.电力上市公司财务绩效评价.华北电力大学硕士学位论文,2012.

业板企业财务绩效的有效性¹⁰。因此本文进行影视业上市公司的财务绩效研究是非常具有学术与实践价值的。

第三节 研究目的和意义

中国的市场化经济推动着上市公司的发展,随着上海证券交易所与深圳证券交易所的相继成立,中国的证券市场与上市公司日益壮大与成熟。在中国上市公司中,影响公司整体经济效益、管理水平以及投资热情的重要部分就是企业的财务绩效,同时企业的财务绩效水平也是影响着企业经营战略方向的关键因素。随着中国影视等文化产业的迅猛发展,影视业上市公司规模与质量也呈现喜人的发展态势。同时,由于影视消费可以高效地拉动国民内需,对我国经济增长贡献了重要的力量,因此政府等相关部门也通过颁布鼓励性政策来扶持影视企业的发展。目前关于影视业的财务绩效评价体系构建问题鲜有学者进行研究与论述,然而影视行业在高速发展轨迹中必然出现很多财务问题与不完善之处,给企业提供决策依据与措施造成不便。科学有效的企业财务绩效评价体系增强了影视行业企业财务绩效评价的合理性,这可以积极促进影视业上市公司的财务状况与经营业绩,并且提升企业的财务绩效与健康运营水准,因此具有积极的现实意义。另外,影视相关产业的上市公司也可以积极吸收科学的企业财务绩效评价指标体系的研究成果。从这个层面角度来说,影视业上市公司的财务绩效状况可以从本质上影响市场竞争结果与企业资源配置状况。因此,本文的宗旨是分析研究中国影视业上市公司的财务绩效评价的状况,找出企业财务绩效评价系统中出现的困境,实证分析决定影视业上市公司财务绩效水平的影响因素,总体把握影视业上市公司的财务绩效状况情况,提出针对性的解决措施与可行性的方法。总而言之,本课题的意义体现在以下三个方面: ①深入探索中国影视业上市公司的财务绩效状况,总体上把握影视业上市公司的盈利水平与综合绩效,找出影响影视业企业财务绩效水平的因素,为相关市场债权人和股票投资者提供市场表现与经济决策的理论依据。②分析评价影视业的市场水准与行业地位,研究国内影视业与国外相关产业的差距及其影响因素,

¹⁰ 马岚.上市公司财务绩效评价研究.湖南大学硕士学位论文,2003

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库